

20150327新潮早盘提示

品种	短期力量		中期力量		备注
	买方	卖方	买方	卖方	
铜	2	2	2	3	美国3月Markit服务业PMI初值58.6超预期的57，美元有所企稳。隔夜受到沙特与也门战事影响，原油冲高6%，伦铜受提振，一度冲高至6259美元，但收盘仅涨0.25%，显示上行乏力。智利暴雨或影响160万吨的铜矿产能。现货市场方面，现铜供应充裕，现铜跟涨乏力，贴水再度扩大，报贴270-贴200。铜价短期在宏观预期改善及消费预期改善，美元阶段性回调的背景下有望延续震荡上行的趋势。但是经过近期的价格修复后，沪铜价差结构已经由back转为contango，空头展期亏损减少，有利于空头操作。对于市场出现的挤仓传言，由于现货市场大幅贴水，库存处于走高周期，挤仓难度较大。就我们目前了解到的情况，下游企业资金状况未有好转，订单等情况均逊于去年同期，仅在环比改善的条件下价格上行的动能不足。所以我们预计这种预期推动的价格上涨较为艰难，空间有限，短期仍然以观望为宜。
铝	2	3	3	3	原油大涨拉升铝价，美元上涨抑制涨幅，伦铝电三合约收涨0.9%，至1787美元/吨。市场预期对4月消费好转，沪期铝低开高走。1506合约收涨0.08%至13300元/吨。现货市场有看涨情绪，持货商挺价意愿较强，上海主流价13060-13070元/吨，贴水250-贴水240元/吨，广东13180-13200元/吨。国内基本面不支持铝价上涨，铝价振荡调整可能性大，操作上建议仍以观望为主。
锌	2	3	3	3	精炼锌过剩明显，现货市场延续疲弱态势，昨日现锌贴水进一步放大，上海地区现锌对1505合约贴100-140，进口品牌贴水至160-180，广东对上海小幅升水30，天津对上海贴平水附近，整体而言，节后开始库存的累计持续给到锌价尤其是现货有压力，而目前国内冶炼检修仍未明显出现，精炼锌供应压力暂难缓和，锌价反弹动力不足，操作上建议观望。

镍	2	2	2	3	<p>1~2月国内镍的产量和净进口量差于去年，年初以来，一是受春节、两会、环保政策影响，镍铁厂家在亏损状态下不断降低生产节奏，预计价格持续低迷下开工率大幅提高的可能性不大，二是受春节、检修影响，不锈钢厂产量环比出现下滑，2月份的产量也大多压制3月消化，去库存仍然是基调。镍矿方面，根据近期数据显示，港口镍矿库存量略增，在菲镍矿进口量较少的情况下，说明镍矿消费的不佳，当前镍矿和镍价格的博弈过程中明显镍矿处于下风，3月下旬随着菲律宾雨季结束，菲律宾发货量渐多，关注出货量情况。对于国内不锈钢厂来说，微利+去库存使得采购原料提价意愿不强，间接压低了镍的上行空间。一季度即将结束，下游不锈钢行业经营环境未有显著改善，行业信心指数下降，当前镍价亦处于下行通道中，有望冲击前期低点。隔夜镍外盘价格大幅走低，镍首日开盘价格应该比上期所挂牌价要低，预估在101500元/吨左右，该价位单边上较难判断，建议观望，但如果开盘价比无锡盘子升水，且开盘有冲高动作，可做多无锡做空沪镍的套利，具体可参照《新湖镍期货首日交易策略》</p>
螺纹	2	3	2	3	<p>昨日钢坯2060跌50。三级螺纹昨日北京市场延续阴跌，主流成交于2380附近，成交量有所企稳，但仍显疲惫。受华北刹车影响，华东近期同样开始观望。从季节上看，4月原本会出现一波小旺季，但本轮上涨或有提前兑付可能。操作上依然偏空建议。</p>
铁矿	2	2	2	3	<p>昨日普氏指数54跌1.25。平台昨日pb54.5成交。近期虽然下游钢厂盈利增加，但仍以压库存为主。后期随着钢厂复产而采购力度加大，矿或阶段性企稳，但从近期发挥来看，后续到港压力很大，矿石难有反弹，建议偏空操作。</p>
玻璃	2	3	2	3	<p>昨天全国地区出现一轮降价潮。沙河安全和长城厚板累计降价60元，薄板维持在920元/吨，贴水盘面40元/吨。华南地区继中山玉峰等企业降价之后，江门信义和虎门信义也降价40元。华中市场昨天下午湖北三峡降价20元，厂库维持现货，折合盘面970元/吨，升水盘面10元/吨。虽然近期产能有所减少，但力度不足，供需格局压力未变，建议投资者偏空操作</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内焦煤市场运行弱势，市场成交偏弱。日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤850，持稳。库存方面，受环保影响，下游焦钢企业维持低库存策略。焦炭和钢材价格走低，拖累焦煤价格。操作上，建议关注多螺纹空焦煤的套利策略。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内焦煤市场运行弱势，市场成交偏弱。日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤850，持稳。库存方面，受环保影响，下游焦钢企业维持低库存策略。焦炭和钢材价格走低，拖累焦煤价格。操作上，建议关注多螺纹空焦煤的套利策略。</p>

橡胶	3	3	2	3	越南政府本周三称其一季度橡胶出口量预计达19.6万吨，同比增长32%。中化橡胶71亿欧元收购全球第五大轮胎制造商倍耐力(Pirelli)26.2%股份，其卡车和工业橡胶业务可能会并入中国化工的上市子公司风神股份。美修低对华轮胎倾销初裁税率，将赛轮初裁税率从36.26%修正为18.58%，由此中国轮胎行业双反平均税率也从27.72%下降到18.99%。3月底云南产区即将开割，听闻胶水售价较低，仅在9元/公斤左右。当前胶价不支持主产国大幅减产平衡供需，低成本产区如越南、柬埔寨、科特迪瓦增产明显，2015年熊市格局还将延续。2月重卡销量同比大幅下降近50%，严抓环保趋势加剧轮胎企业压力。近期下游轮胎开工逐步启动，上周山东地区全钢胎开工率67.21% (+3.7%)，国内半钢胎开工率为63.48% (+3.89%)，工厂开工率恢复至春节前水平。短期观望为主，5-9反套头寸继续持有，中长期维持偏空。
动力煤	2	1	2	2	现货市场价格持续下行趋势，短期内国内现货煤炭价格难言回暖。期货价格05合约走势仍然难有推涨动力，但是目前期货合约仍然处于贴水状态，后期下跌幅度有限，处于弱势震荡下行趋势。
LLDPE	3	2	4	3	神华检修推迟至3月底，宝丰转产HDPE一至两个月，大庆两套全密度检修约1个月，另外还有多套装置4-6月份检修，而3-6月是新增产能的真空期，整体来看4-6月份去库存较多，现货有向上的驱动。目前05合约升水，09合约小幅贴水。操作上，多单逢高减仓。
PP	2	2	3	2	近期故障装置较多，加上3月上半月有几套外购丙烯装置因亏损出现停车，PP产能损失较多，同时出现中国港口货物转口去东南亚、甚至出口的情况，总体来看，PP供应压力有所缓解。目前PP现货有所走弱，05合约升水，09合约小幅贴水。操作上，多单逢高减仓。
甲醇	3	3	3	2	近几日现货市场价格走弱，基本面目前上游有部分装置停车检修，对局部地区供应有一定影响，但是目前港口库存仍然稳定，尚未出现较大去库存行为，供给缩减对价格影响的效果短期看不明显。下游需求并未出现好转，传统下游采购积极性不高，导致近期现货市场观望氛围浓厚。而烯烃新投产的装置目前仅有阳煤一套可能后期有采购计划，但是兴兴180万吨甲醇制烯烃投产可能延后到5月份，预计采购将于4月中旬开始，对港口市场需求或有一定支撑，但要看市场实际需求情况。近期原油价格宽幅波动，对盘面影响较大，虽然短期有利好炒作空间，但是后期下游需求仍然处于弱势，上涨空间有限。目前波段操作为宜，需要注意防范风险。

PTA	2	2	3	2	隔夜原油大幅上扬，PTA新增40万吨交割库库容使得仓单再次大幅增加18万吨，5月天量交割在所难免。目前PTA和聚酯供需基本平衡，近期多套PTA企业报出检修计划，而聚酯负荷仍处于季节性回升，PTA高社会库存高位开始滑落。3月份主流PTA结算价在4800-4830元/吨，较2月份上调50-100元/吨。短期原油企稳反弹、PX-PTA检修共振，月底下游存在补库需求，但受天量仓单压制，观望为主，中长期看涨，后期关注原油走势及PTA产业链负荷的变化。
原油	3	2	3	2	也门胡塞武装威胁也门国内局势稳定，除阿曼以外的海湾国家决定对也门进行军事干预，也门目前原油产量约为170万桶/天，但出口量极少，与中东两大原油出口国沙特和阿曼接壤，位于红海入海口，后期如果也门国内动乱不牵涉沙特，不影响红海入海口的正常通行，将不会对油价有大的影响，需警惕短期回调风险。目前全球原油主产区产量稳中有增，美国原油库存持续增加，美国炼厂维护检修期即将结束。最新公布的EIA报告显示，美国炼厂产能最集中的区域墨西哥湾的炼厂开工率开始大幅回升，这可以看做是美国原油需求回暖的重要信号，之后原油需求将伴随美国汽油消费旺季的到来而逐步好转，美国炼厂开工率会逐步回升，而美国原油库存高企的状况预计在4月底会有所好转。另外值得注意的是中东主产油国看好3月份美国和欧洲的原油市场，停止下调销往这些区域原油的官方升贴水，而又大幅提升4月份销往美国和亚洲市场原油的官方升贴水，显示其对二季度国际原油市场的乐观态度。预计未来一段时间美国原油需求的好转将带动油价上涨，但美国原油的高产量和高库存将限制上涨幅度。由于目前原油价格波动较大，单边操作建议逢低轻仓建多。
棉花	2	2	2	3	美农出口周报显示，陆地棉出口4.03万吨，交前周减少26%，新签约主要来自中国，陆地棉装运量为6.58万吨，较前周下降2%。隔夜美元指数下跌至60美分附近，后迅速反弹，美棉下跌0.08美分，报收63.08美分，郑棉夜盘窄幅震荡。国内籽棉市场少量成交，内地皮棉在12900-13100元之间，皮棉销售压力较大。纺织企业目前开工不足，纱厂以订单生产为主，夏装大量备货的情况并未出现，整体需求依旧疲弱。节后纺织原材料价格持续小幅下跌，近期下跌趋势有所趋缓，C32s报20890元/吨（跌10元），Jc40s报25900元/吨，涤短报7090元/吨，粘短报11470元/吨（涨30元）。建议观望。
豆粕	2	2	2	3	美豆下探950后反弹，美国农业部3月供需报告对于美国2014/15年度大豆供需数据未做任何调整，但对全球大豆结转库存略有调升，报告缺乏亮点。巴西炒作结束后，后期国内需求存隐忧，而且国内大豆压榨目前利润较好，4、5月大豆进口量可能上调。但菜粕在资金的推动下较为抗跌，带动豆粕表现强势。建议豆粕继续保持短多长空思路。

豆油	3	3	2	3	根据历史经验，原油大跌之后很可能在底部盘整较长时间，在此期间美豆油很难获得生物能源领域的消费支撑。节后国内豆油进入消费淡季，但国内豆油库存降至73万吨，1、2月豆油进口量大降，为近六年同期的最低水平，大豆进口量偏低叠加豆油库存偏低，是前期激发投机性买盘的主要因素。但是在南美罢工结束后，市场处于炒作空档期，供应无虞，需求堪忧，豆油中线走势依然不看好。
大豆	2	2	2	3	豆一在大跌后进入休整阶段，基本上无明显刺激因素，今年大豆销售量明显低于去年同期水平，农户手中仍有大量余粮，节后非转基因大豆需求不容乐观，豆一中期跌势可能仍将延续。
白糖	4	4	4	3	国际原糖缺乏买盘，隔夜再跌0.18美分至12.34美分，再度试图突破再创新低，不过盘面明显出现缩量，现在的跌势或许也有一部分技术上的原因。国际市场供应并不严重，更多来自于需求层面的低迷，中国进口速度慢于同期，而印尼等进口大国也未出现采购，倒是更多白糖被市场所采购，后期需关注原白糖价差，若进一步扩大则有可能引发中东加工厂的原糖采购。国内方面，目前糖价基本与国际市场割裂运行，连续四个月到港低于预期，显示出政府或许在某些方面对进口报关有其限制的方式，尤其是在糖会之后，国家控制进口糖的态度更为凸显，因此后期平衡表里或许应该将过度进口的担忧程度大幅降低，过大的内外价差只有走私需要被重点关注。当然，市场永远不乏突发事件，若限制政策被其他食糖出口大国起诉则另当别论。若以进口限制在350万吨计算，本榨季国内食糖市场确实面临榨季末短缺的可能，尤其是广西产区，预计9月份市场上几乎无可销售的工业库存，因此榨季末或者说考虑惜售的话，夏季糖市将迎来一轮紧张的上漲行情。广西高价将有效带动其他地区跟涨。对于9月合约来说，或许50万吨左右的仓单，在供需紧张的状态下压力并不明显，形势对于多头有利。
鸡蛋	3	4	4	4	周四国内鸡蛋现货下跌势头有所企稳，但依然处于弱势格局，年后至今消费需求一直大幅低于预期，我们原本预计4月份开始的蛋价反弹目前看可能会被延后，不过5月之后端午前的消费高峰有可能促使蛋价现货大幅大幅反弹。周四销区北京报3.33元/斤，产区河北馆陶3.18元，湖北浠水报3.02元，主产区普遍处于3.2元一线，已经跌破大部分养殖户成本，价格最高的销区广东销区也基本回落至3.6元一线。我们此前认为截止5月份蛋鸡存栏或许不会比1月份增加太多，但需求的低迷也确实出乎市场意料，期货价格重新回落，并且仍相对现货有大幅升水，短期具备进一步下调空间，目标位看至3800点附近。不过对于9月合约来说，由于每年3-4月份是全年补栏高峰，此时蛋价维持低位运行可能会抑制今年的补栏预期，使得后期存栏并不会出现预期中的增加，长线来看对9月合约形成提振，本轮被5月合约带动下行之，可能逐步出现买入机会。

玉米	3	2	3	2	五月多单持有。临储收购总量已经超过去年的7200万吨。临储收购继续超预期，市场流通粮源紧缺。现货市场在前期快速上涨后有所企稳，但整体仍然较强，余粮稀少。预期今年上涨节奏将提前，上半年有可能走完上涨空间。因好粮数量少价格高，5月期货大体平水，建议5月玉米多单加仓，9月观望。
玉米淀粉	4	1	4	1	大涨减持。临储收购总量已经超过去年的7200万吨。临储收购继续超预期，市场流通粮源紧缺。淀粉报价山东企稳。东北淀粉价格有所提高，中粮成交上至3050-3100，且货源紧张。企业不愿低价出库，因玉米原料库存低。当前仍处于一年中采购最淡季，成交不好，但属于正常情况，通常5月份会有较强的季节性上升。建议回调加仓。
菜粕	2	3	2	3	加拿大油菜籽市场周四收盘下跌，因CBOT大豆市场走低。目前国内豆菜价差处于低值水平，可能导致饲料企业调低菜粕的使用比例。但国内水产养殖逐步启动，菜粕短期仍将维持窄幅震荡走势，随着天气回暖，水产养殖的需求加大将对菜粕价格产生支撑作用。后期关注天气对水产养殖的影响以及菜粕与其替代品种的价差变化
棕榈油	2	3	2	3	美豆出口收尾，南美大豆创纪录丰产，且集中上市在即。月底，美国农业部将公布种植面积意向报告，市场预期美国大豆种植面积将再创新高。马来西亚3月棕榈油产量步入季节性增产周期，而出口需求低迷，船货调查机构ITS和SGS数据显示，3月前25日出口较2月同期仅增加3.5%-3.7%，马来西亚棕榈油去库存之旅或将告一段落，将开启攀升之路。国内棕榈油供应偏紧，2月棕榈油进口量仅为24万吨，仅为去年同期的44%，而目前国内港口棕榈油库存为50万吨左右，处于历史区间的下沿，这将支撑棕榈油期价。
菜油	2	3	2	3	菜油跟随豆油走势，预计未来走势依然偏空。就菜油自身基本面而言，2015年全球油菜籽或将减产，需求有望超过供给，有利于油菜籽去库存，将支撑菜油期价。另外，进口油菜籽和菜油数量较去年同期大幅下滑，也予以支撑。市场关注的国储菜油抛储预计将继续进行，以为新季油菜籽收储腾出库容，施压菜油市场。
贵金属	3	2	2	4	隔夜美国上周首次申请失业金人数创五周新低，美元指数受益而回升，但金银与美元指数出现同涨格局，避险因素起了干扰作用。沙特和也门冲突升级，中东有爆发战争的风险，市场避险情绪再现。资金面上，周四SPDR黄金ETF持仓再度减少6吨，SLV白银ETF减少45吨，机构对贵金属信心不足。短线贵金属受避险推动上扬，技术上受5日均线支撑，建议观望为主。
股指	4	4	4	3	昨日蓝筹震荡，中国石油拉升尾盘，全天震荡收红。然后创业板在庄股传闻等作用下被血洗，高位获利抛压较大。此外，今晚可能会公告下月的新股发行情况，二八转换还是泥沙俱下有待观察，建议谨慎入场。

国债	2	2	3	2	<p>本周央行公开市场一改此前连续四周净回笼动作，本周净投放资金100亿，给予市场资金面一定信心。但是近期地方债发行开始以及新一批大批量新股批文有望近期公布，市场情绪偏谨慎。短期受到股市分流资金导致资产配置调整以及债市供给压力加大影响，期债持续调整，跌破98一线支撑后，市场情绪偏空，现券收益率短期或还有上行空间。同时，节后以来国债收益率曲线逐渐增陡，10年期与1年期利差较2月上升10bp，未来期限利差仍有扩大趋势，长端利率仍有上行压力，利空期债，短期不建议追空，观望为宜，下方关注97-97.3一线支撑。中期来看，央行下调逆回购利率引导短端利率下行态度明确，加之MLF加量续作、财政存款的释放，货币环境维持宽松，基本面向下趋势不改，仍看好利率中期向下。T合约区间操作为主，套利方面可考虑买TF1509卖T1509。此外回购利率明显下行，期债期现套利明显。关注利率债招标情况。</p>
----	---	---	---	---	---